

长江期货铁矿石月报

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部 | 黑色金属团队】

研究员：姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681

陈劲伟 执业编号：F3047099 投资咨询号：Z0015021

VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

目录

01 月度观点

02 品种估值

05 品种驱动

01

铁矿石：短期震荡偏弱
长期过剩格局仍待验证

◆ 主要逻辑

供应端澳巴发运整体上处于近年中高水平，同时非主流矿受高价刺激发运持续处于高位，到港量维持在近年较高水平，供应整体维持中高水平。需求端，在环保限产等政策影响下，部分地区钢厂开工率降低，使铁水产量下滑，但符合条件的钢厂生产处于高负荷状态，最近铁水产量见底回升也是佐证，在政策不进一步扩散的情况下，矿石需求短期进一步下行空间有限。钢厂在前期观望心态下库存有所下降，后期有补库需求，港口库存仍小幅在上升，当前处于近年中值水平。当前矿石现货价格保持高位，基差偏高，随着05交割临近，在现货销售持续较好、成材利润偏高的情况下，盘面恐难有单边下行行情，建议05以震荡偏弱思路对待。而碳达峰政策的具体落实以及铁矿中长期过剩的格局仍需要较长时间验证，注意09合约的悲观修复。

◆ 操作策略

钢铁企业：调节入炉配比，增加国产矿使用量

贸易商：可注意期现基差回归的机会

投机者：05合约短期震荡偏弱，09合约或有阶段性修复悲观预期的可能

◆ 风险关注点

- 1、国内钢厂生产韧性，矿山增加检修（上行风险）
- 2、钢厂环保限产、矿山恢复超预期（下行风险）

本月中上旬，环保限产及碳达峰政策引发对矿石需求的担忧，矿价震荡下行，但随着实际铁水产量见底回升以及当下成材的高利润支撑，矿石价格月末震荡回升。

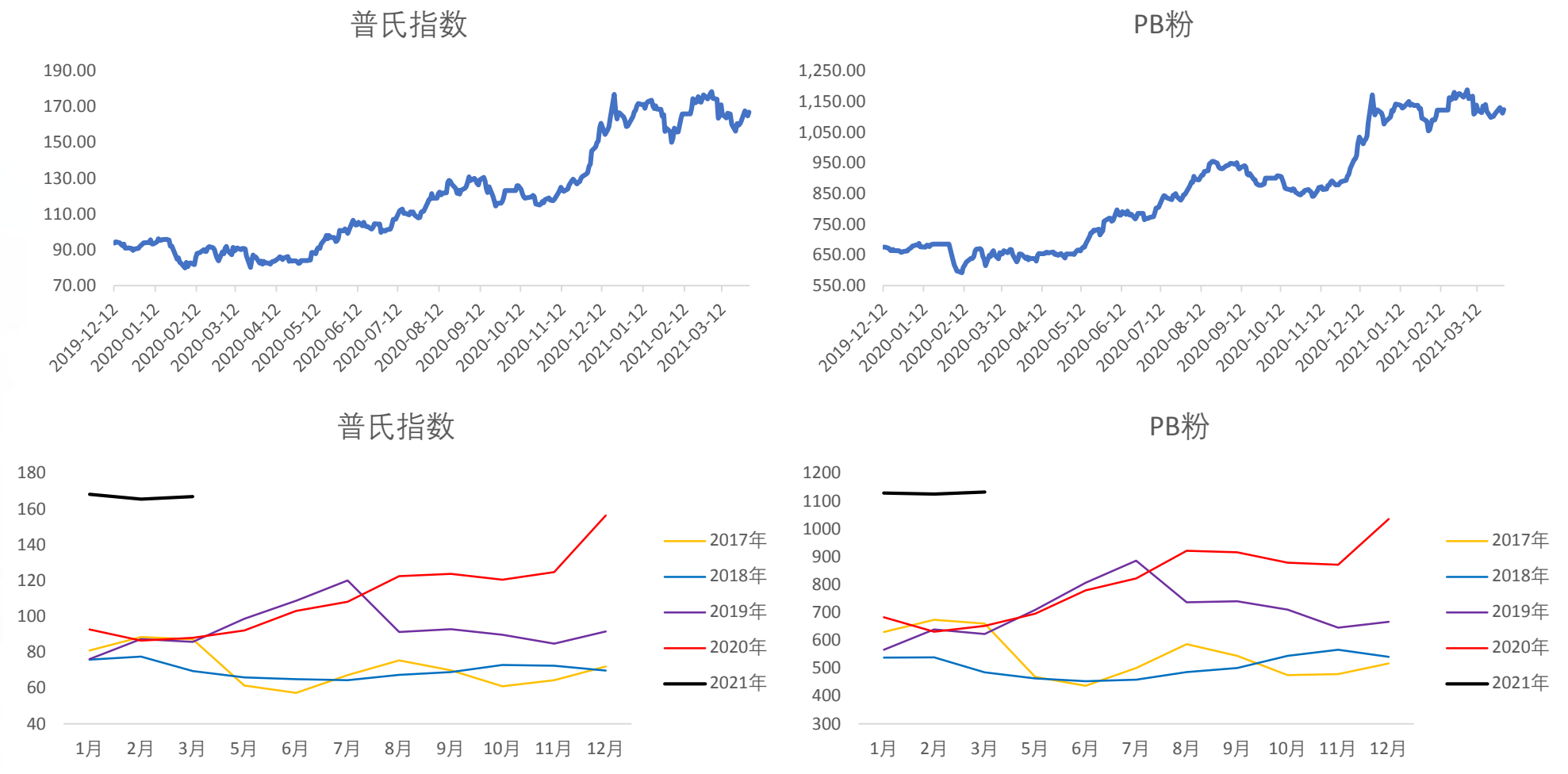


02

估值：中性偏高

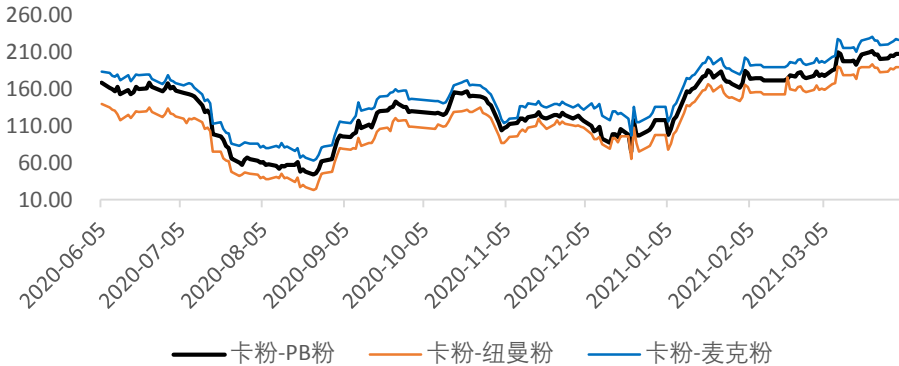
现货价格：普氏略弱于港口PB粉

本月普氏价格及港口PB粉均值基本不变，其中港口现货相对略强于普氏指数。

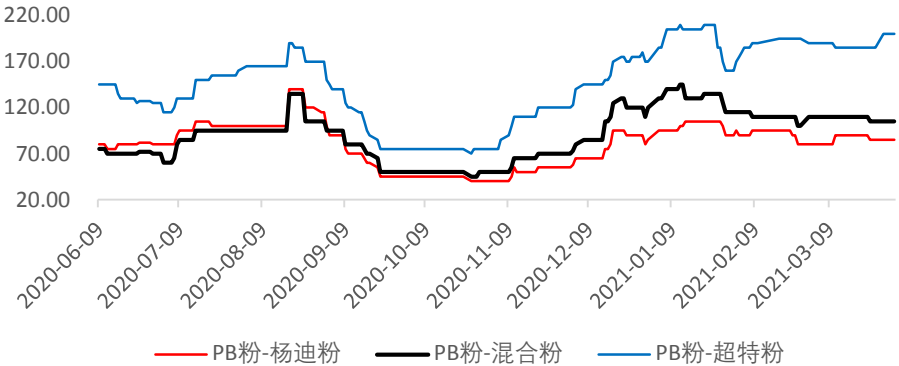


高中品矿价差上，卡粉仍震荡上行；中低品矿间价差上，PB粉强势减弱；配矿成本分化；粉块价差震荡上行、球粉价差冲高回落。

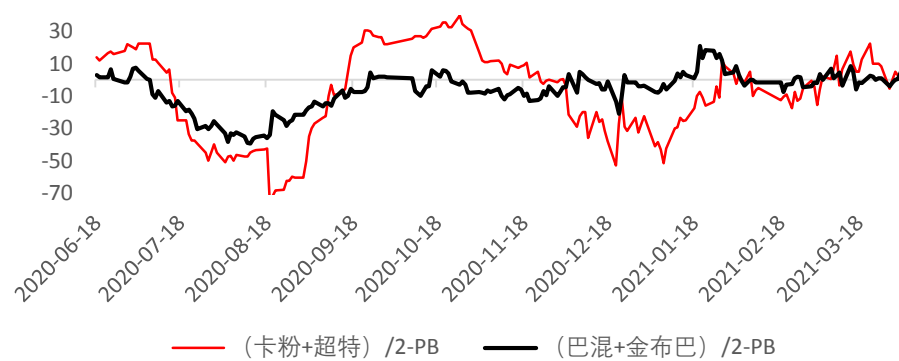
高中品矿价差



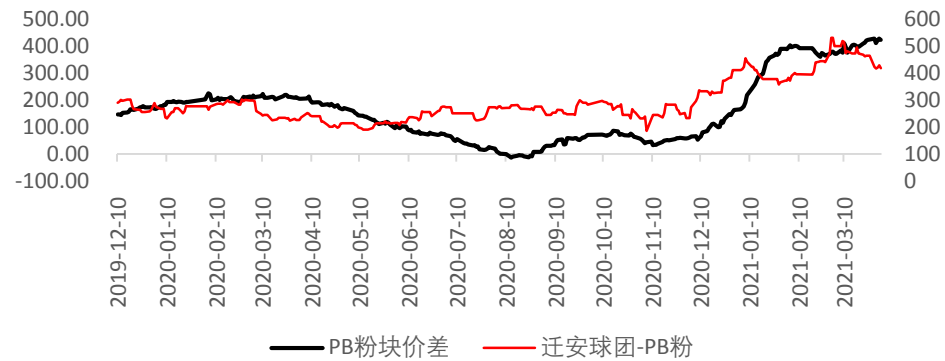
中低品矿价差



配矿成本



粉块及球粉价差

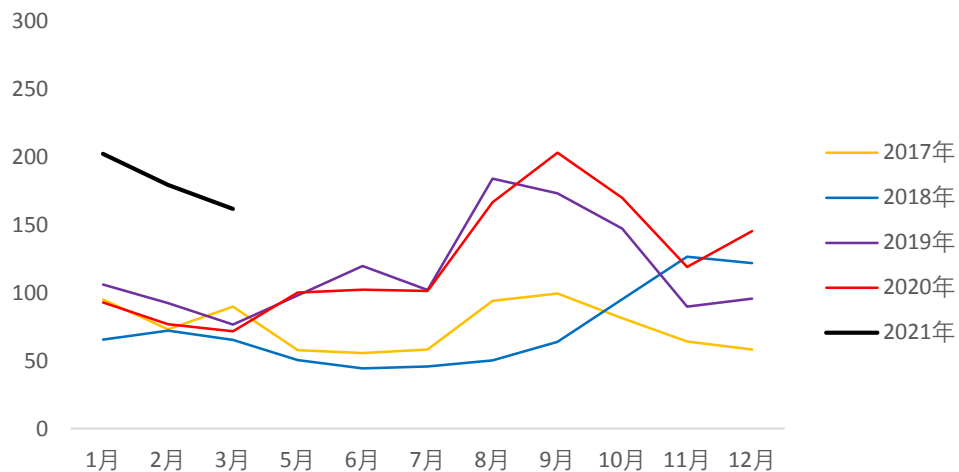


月均上看，现货相对稳定，期货均值仍偏强，基差小幅下行。

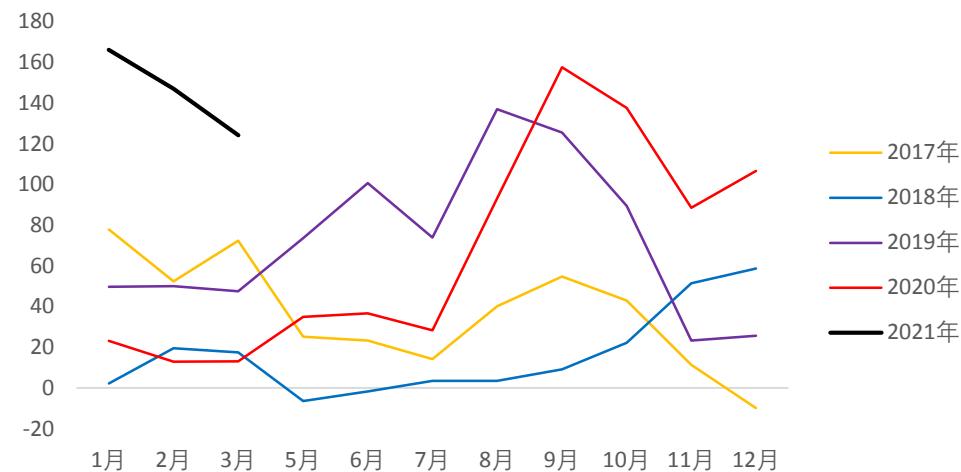
金布巴-主力及金布巴-主力均处于近年最高水平。

随着交割临近，基差后期下行压力逐渐增强。

PB粉-主力



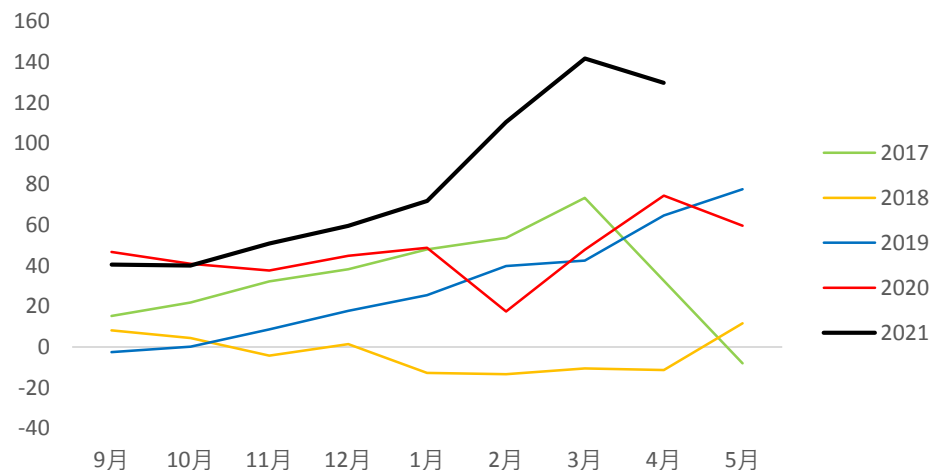
金布巴-主力



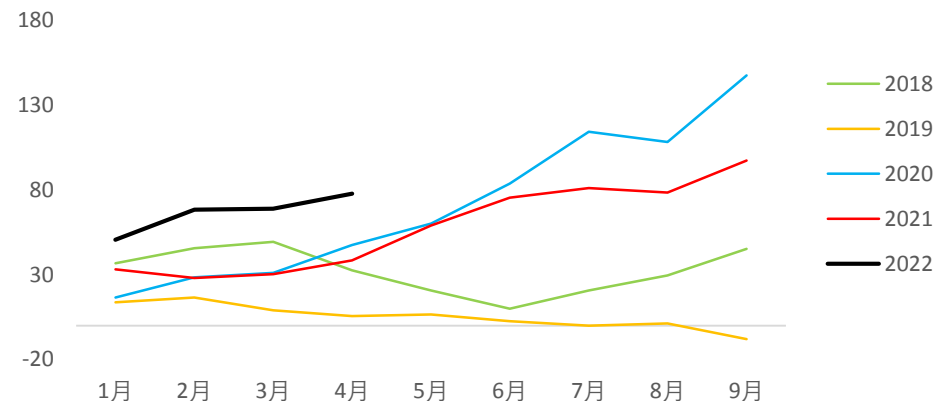
铁矿石月价差：05-09高位回落

月间差上，05-09合约价差为正且小幅回落，绝对值处于近年最高水平；09-01合约价差为正且小幅升高，略高于近年同期，同比也处于近年最高水平，综合来看主要合约呈现贴水结构，09合约的弱势得到部分修复，01则由于交割品调整的原因，在月间上或将维持弱势。

05-09月间差



09-01月间差



03

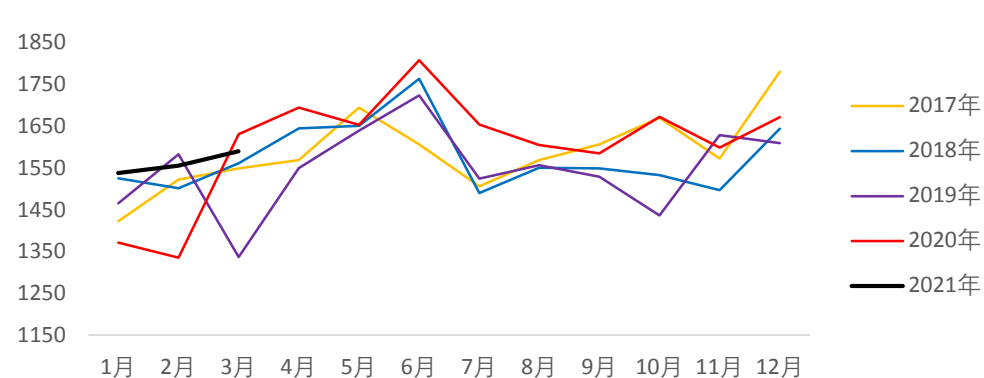
驱动：中性

01

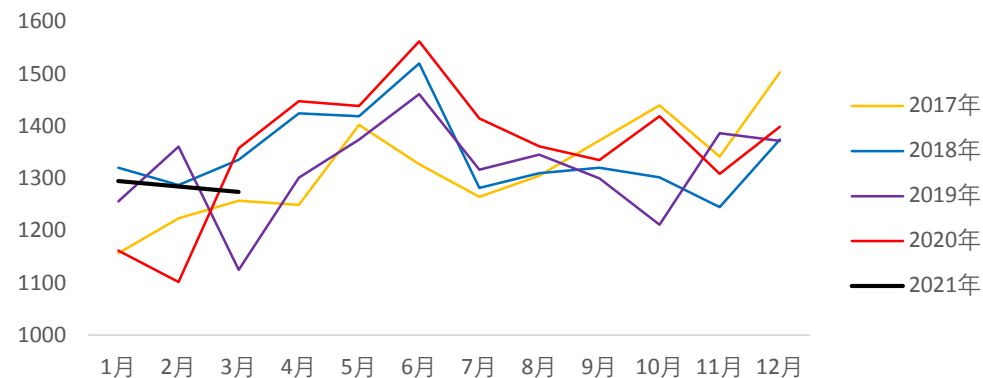
铁矿石供应：澳巴对全球发运回升

上期澳洲对全球发运升高、对中国发货量降低（发运比例快速下滑）；巴西发货量较上月有所回升，处于近年同期中值水平。整体上澳巴对全球发货总量较上期+239.5万吨。

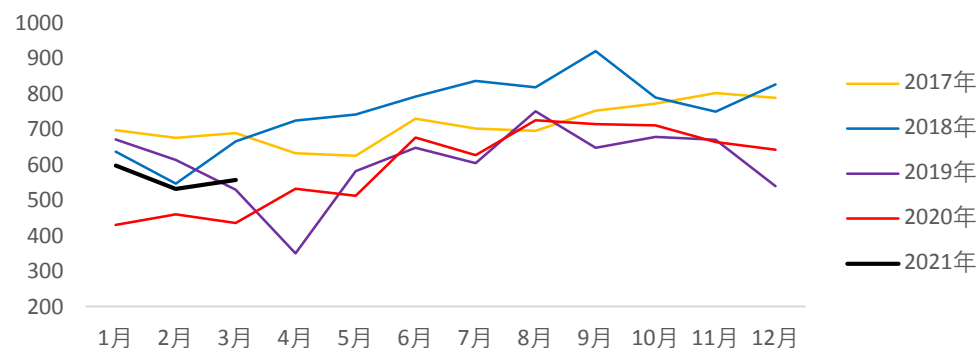
澳洲发运总量



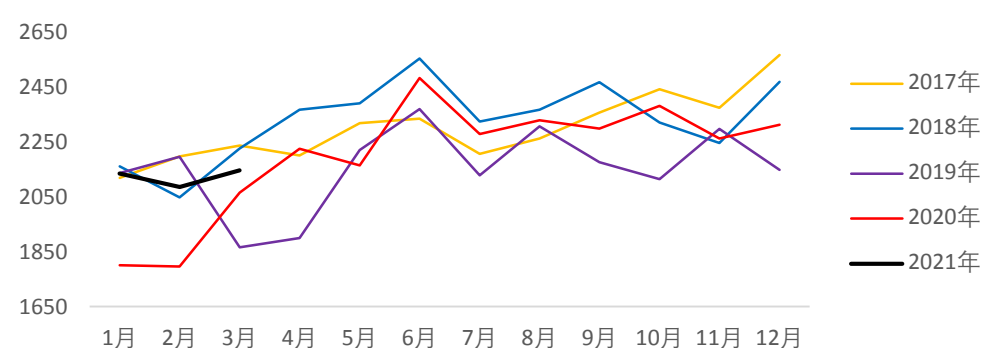
澳洲发运中国量



巴西发运总量



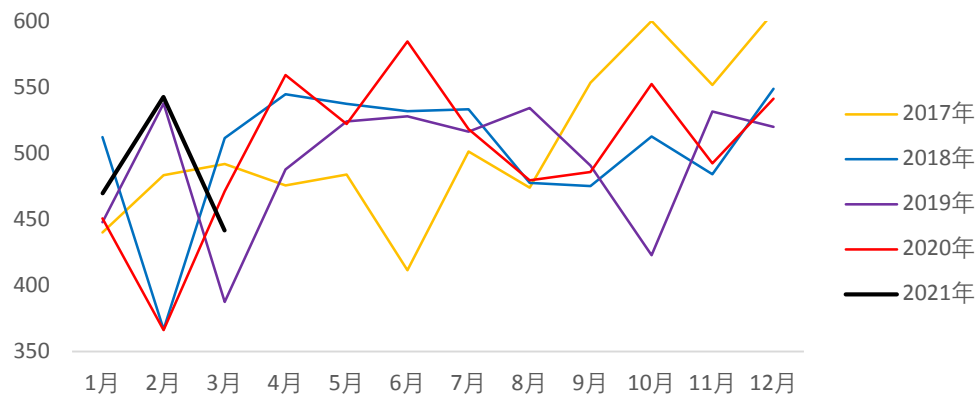
澳巴发运全球合计



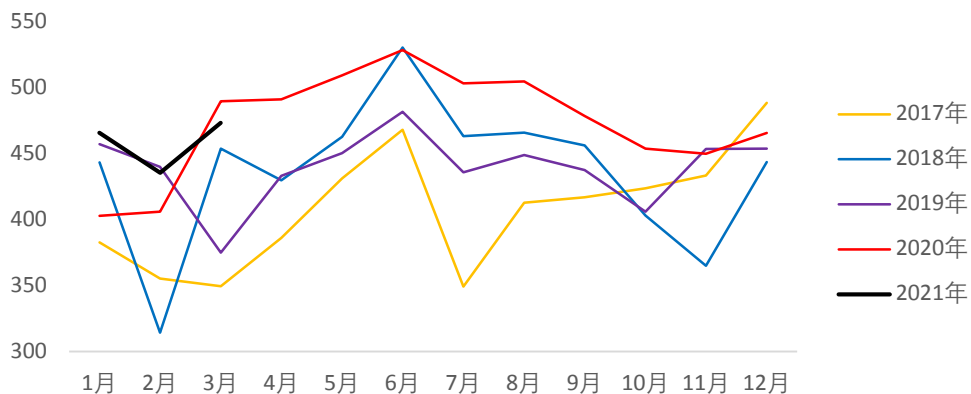
铁矿石供应：主流矿发运分化 总量环比略有升高

上期主流矿发运中，必和必拓发运回升至近年同期较高水平；力拓发运大幅降低；FMG发运持续下滑，已降至近年最低水平；淡水河谷发运降速减缓，当前高于去年水平。

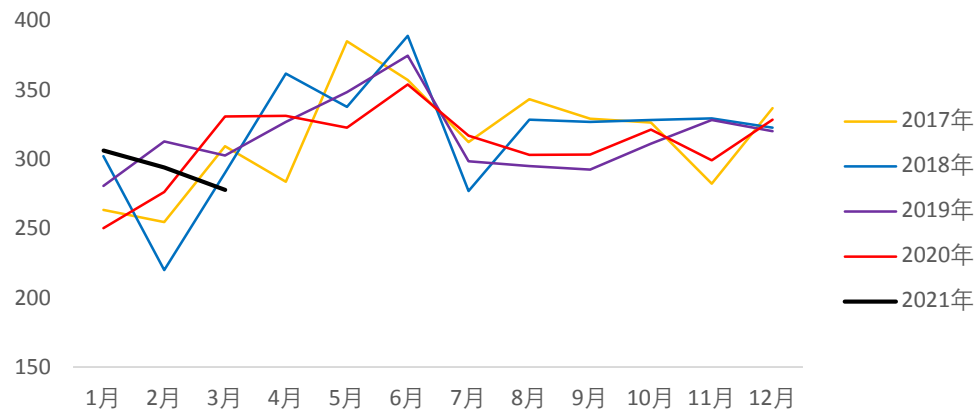
力拓发运中国



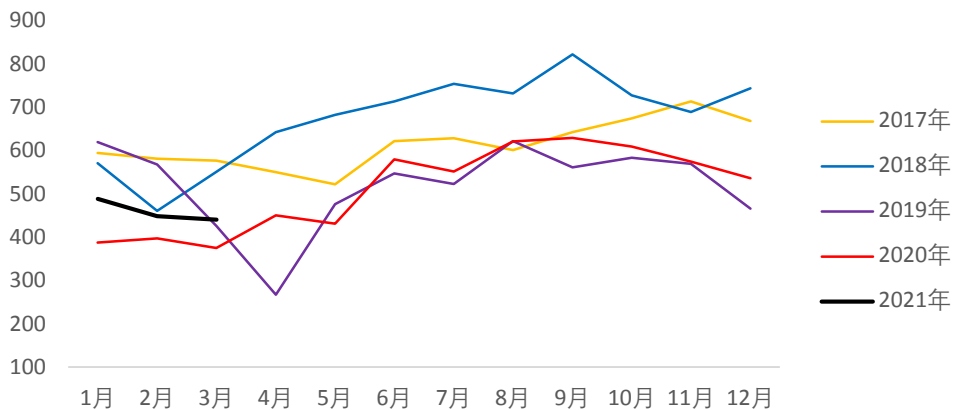
必和必拓发运中国



FMG发运中国



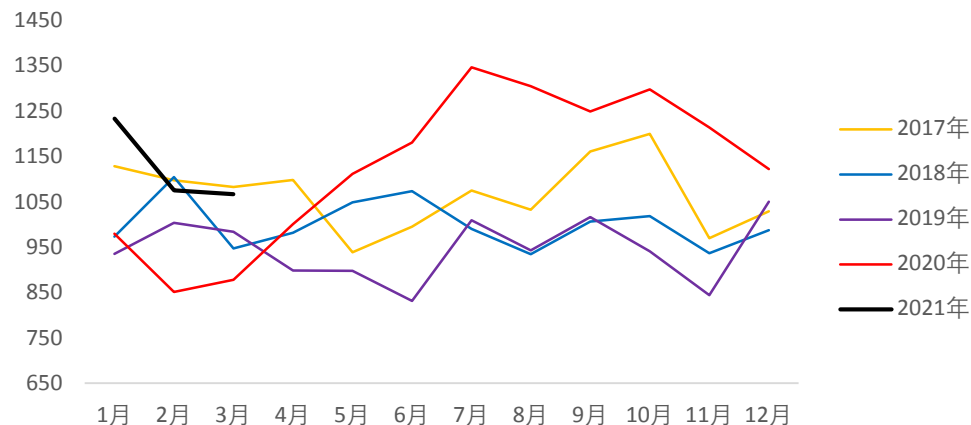
淡水河谷发运量



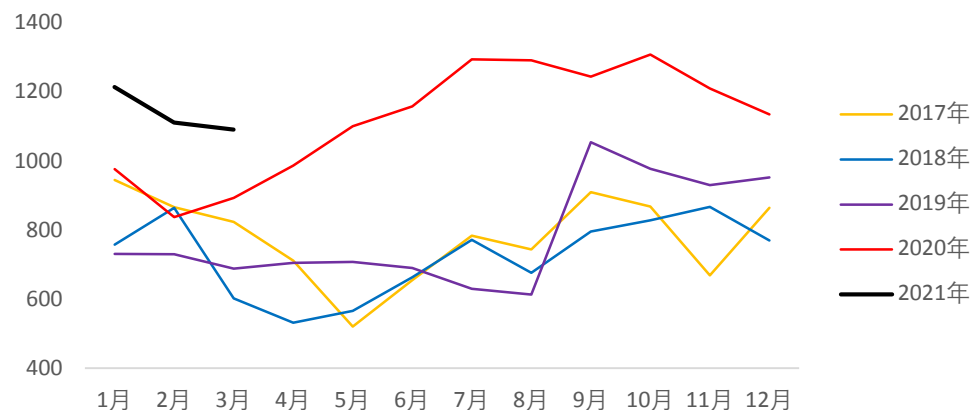
铁矿石供应：北方到港仍在高位 略低于预期

北方六港到货量较上期-34万吨，到港总量略低于预期，较发运数据略有滞后。

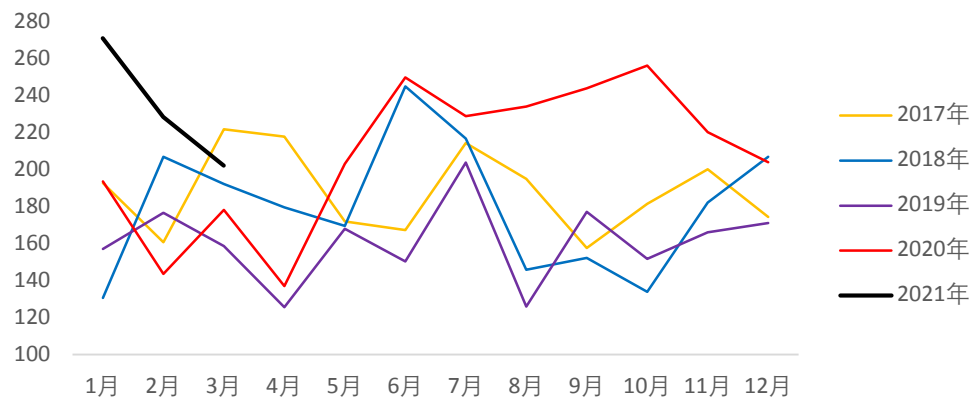
北方六港到货量



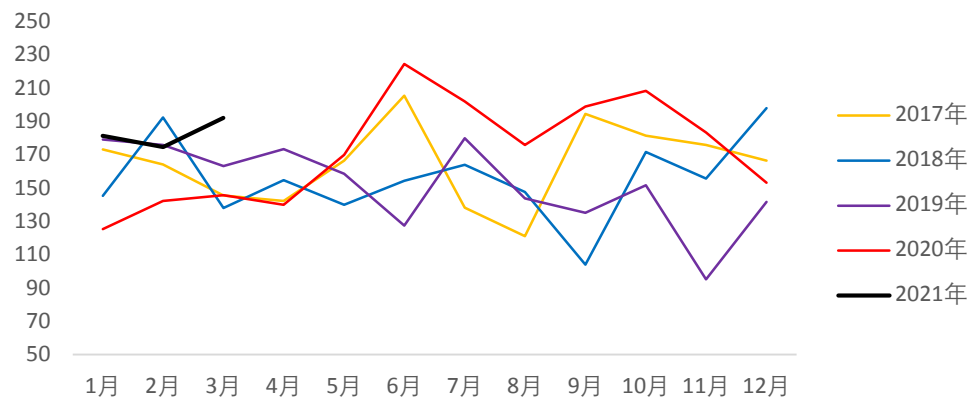
北方六港预计到出货量



青岛港到货量



日照港到货量

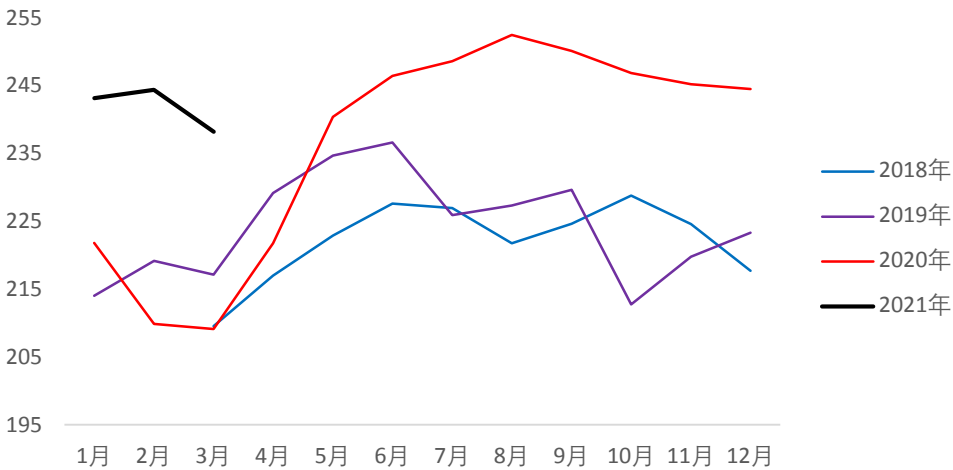


45港日均疏港量 (M30) 284.7万吨，较上期+17.9万吨/日。

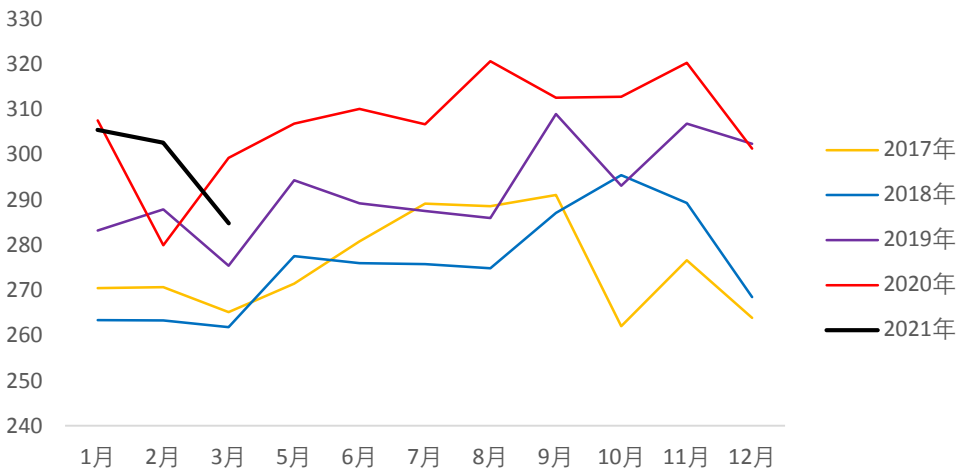
贸易商及钢厂铁矿石成交月均值为104.7万吨，较上月+17.5万吨。港口成交回升。

日均铁水产量238.2万吨，较上期-6.2万吨/日，铁水产量短期进一步下降空间有限。

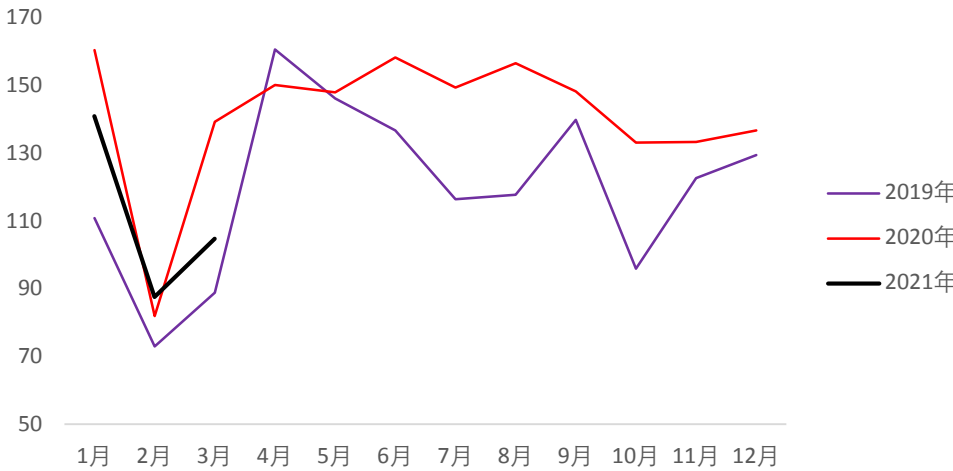
247家钢厂日均铁水产量



45港日均疏港量



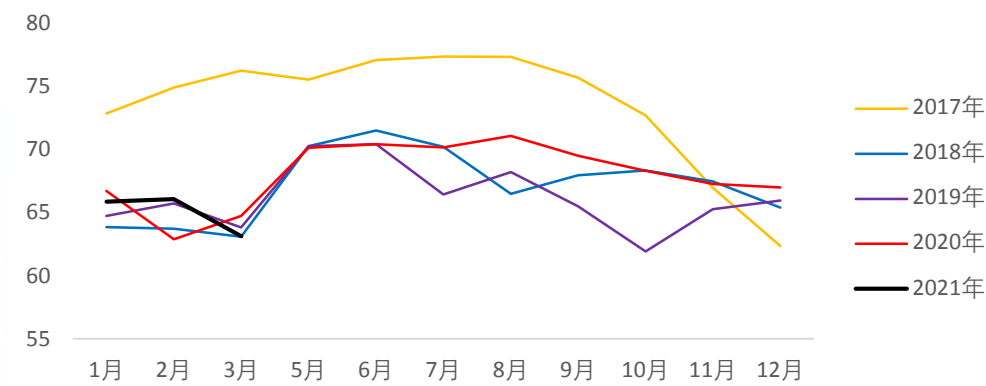
铁矿石现货成交



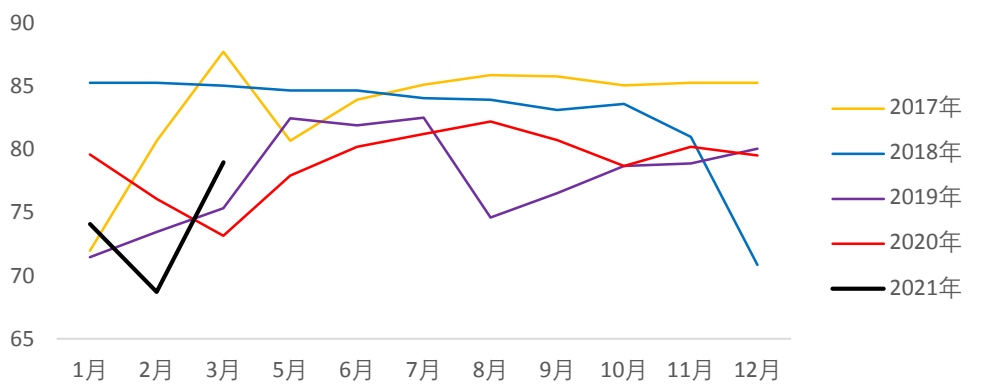
铁矿石需求：高炉开工率小幅下降 盈利钢厂比例大幅上升

本期全国163家高炉开工率月均值为63.12%，较上期-2.95%；盈利钢厂78.99%，较上期+10.28%

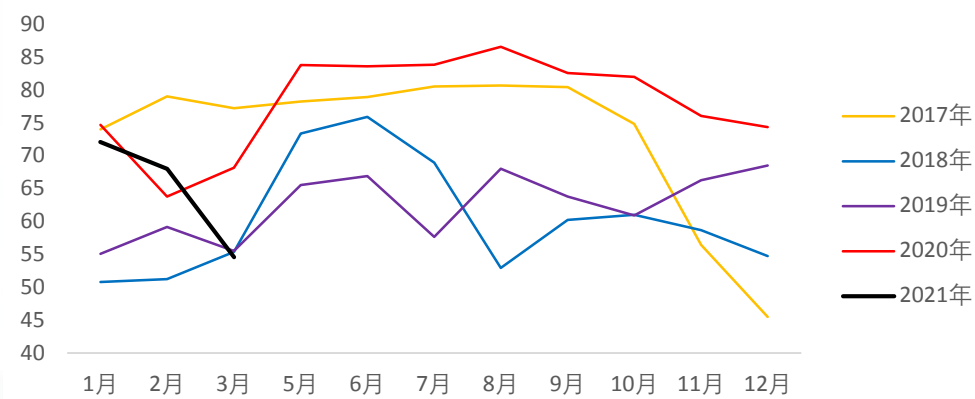
163家钢厂开工率



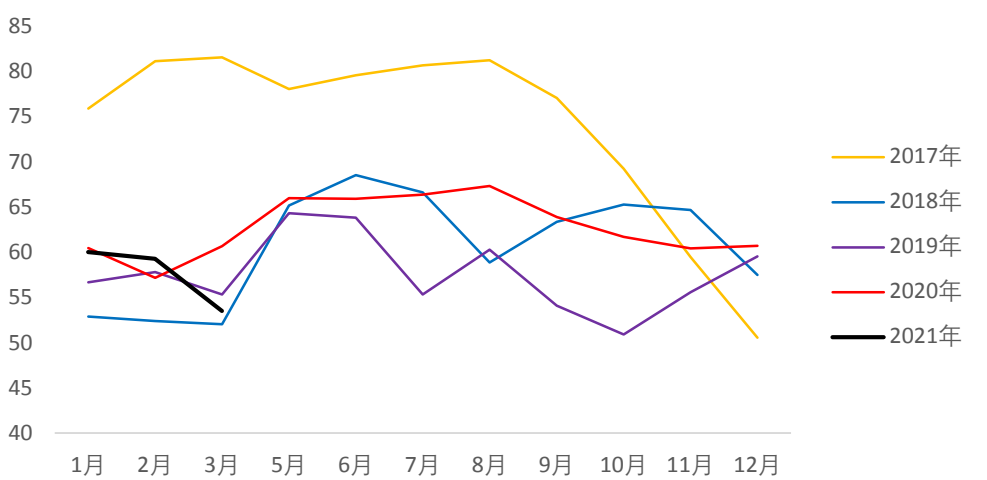
163家盈利钢厂比例



唐山高炉开工率



河北高炉开工率



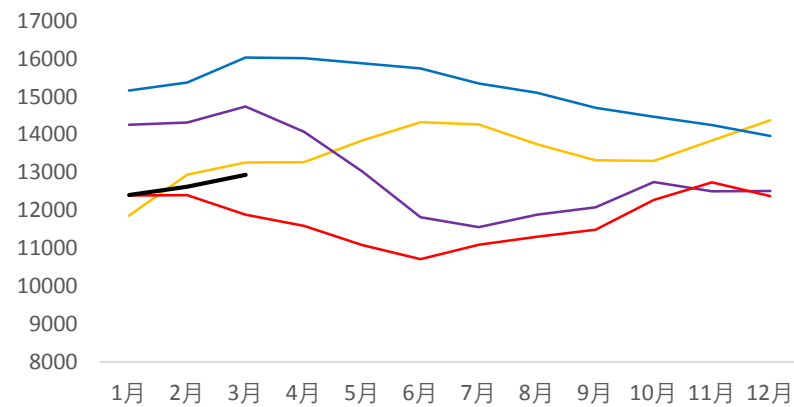
资料来源：Mysteel Wind 长江期货

铁矿石库存：库存出现分化 累库有所加快

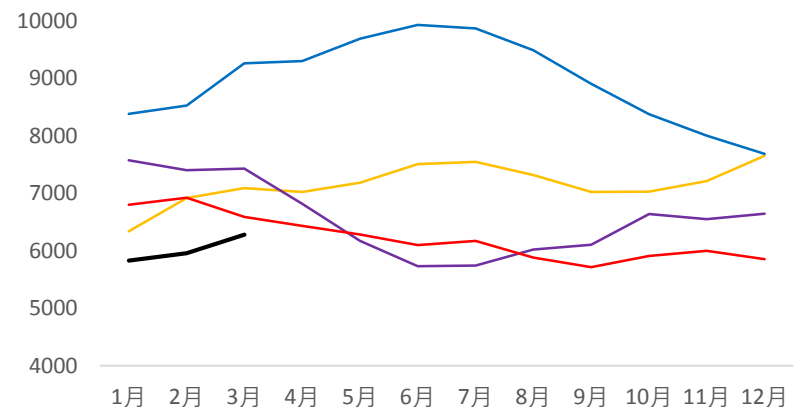


45港港口总库存12939.7万吨，较上期+316万吨，进口澳矿库存较上期+322.5万吨，进口巴西矿库存较上期-54.1万吨，库存短期出现分化，总量持续回升。

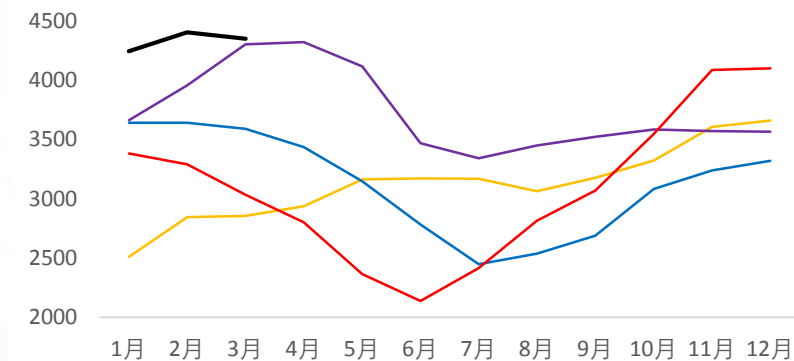
45港总库存



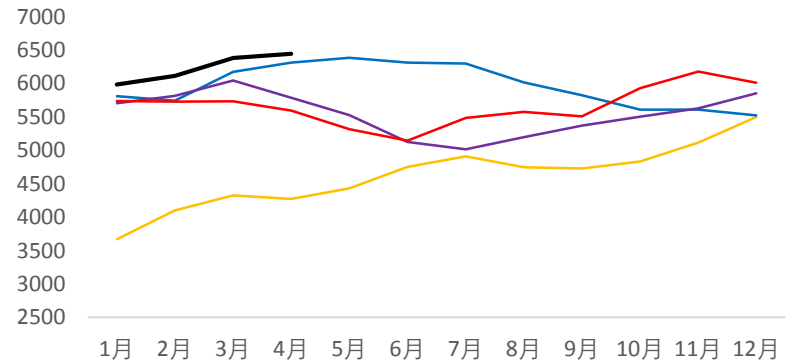
进口澳矿库存



进口巴西矿库存



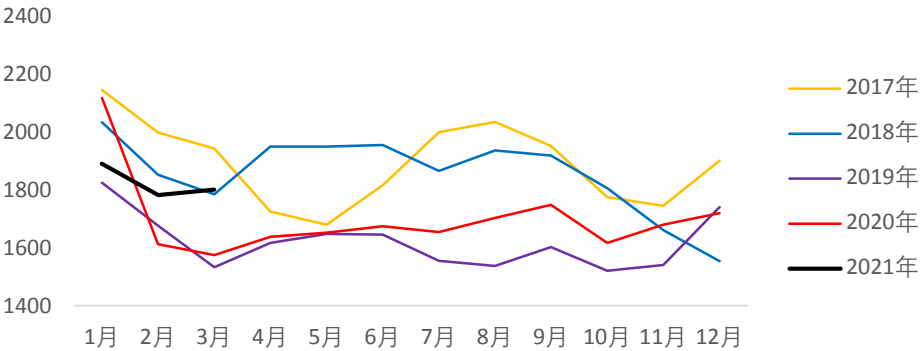
贸易矿库存



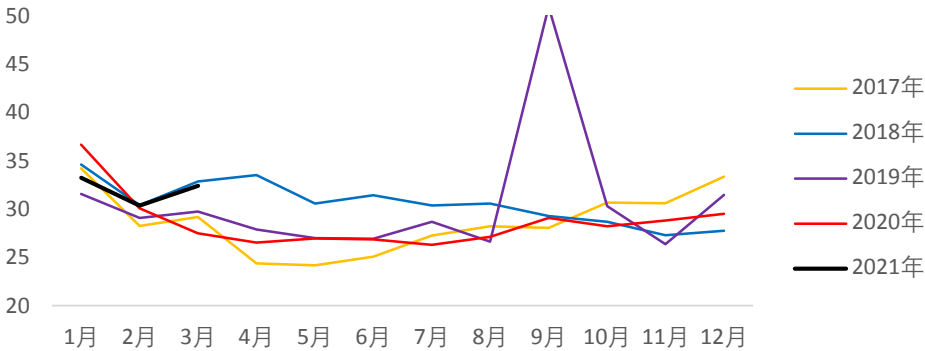
资料来源：Mysteel Wind 长江期货

国内钢厂而言，进口烧结矿库存均值较上期+19.44万吨，平均可用天数提高；国产烧结矿库存较上期-9.5万吨，由于日耗下降，平均可用天数小幅提升。

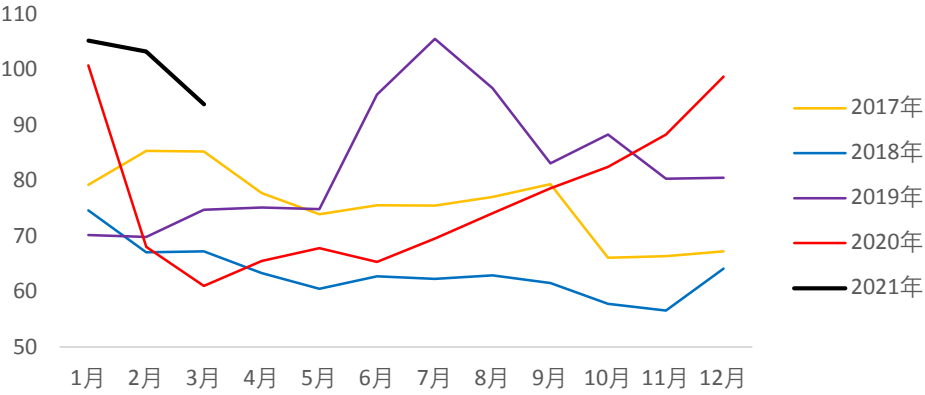
进口烧结矿库存



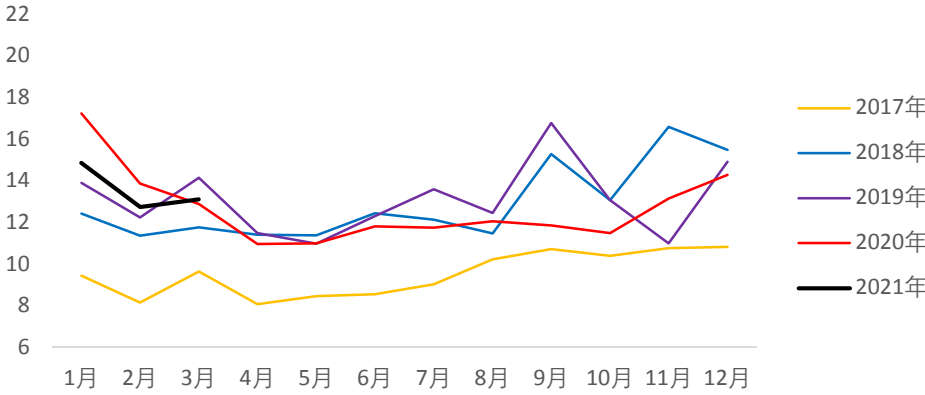
进口烧结矿平均可用天数



国产烧结矿库存



国产烧结矿平均可用天数





声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇
T2写字楼第27、28楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座28层
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座27层
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

Tel / 027-85861133

汇聚财智
共享成长